

华夏银行龙盈固收 G 款 11 号三个月定开纯债型理财产品 2019 年四季度运行报告

1、重要信息提示				
无。				
2、理财产品概况				
产品名称	龙盈固收 G 款 11 号三个月定开纯债型理财产品			
产品登记编码	C1030419006112			
销售币种	人民币			
产品风险评级	PR2 级（稳健型）			
收益类型	非保本浮动收益			
产品成立日	2019 年 8 月 8 日			
产品到期日	无固定期限，本产品持续运作（实际产品期限受制于银行终止条款）。			
产品托管人	华夏银行			
报告期末理财产品份额	46,889,634.75 份			
3、报告期理财产品净值表现				
起始日净值 (2019 年 9 月 30 日)	结束日净值 (2019 年 12 月 31 日)	报告期实现收益率（年化）		
1.0067	1.0179	4.41%		
4、理财产品持仓情况				
序号	资产种类	资产占比（%）		
1	货币市场类	直接	0.01	0.01
2	债券市场类	间接	99.99	99.99
合计			100.00	100.00
5、投资前十项资产具体情况				
序号	资产名称	规模（亿元）	占比（%）	
1	诺德基金增利 1 号	0.48	99.87	
2	国君资管 1583 定向资产管理计划	0.006	0.13	
6、投资组合的流动性风险分析				
<p>四季度债券收益率先下后上，长端利率基本走平。10 月猪价快速上涨引发通胀担忧，同时公布的 9 月经济和金融数据好于预期，债市出现调整；11 月央行预期外下调 MLF/OMO 利率，同时 PMI、社融和经济数据多数低于预期，叠加中美贸易谈判出现反复，收益率高位回落；12 月跨年资金面保持宽松，同时定开型摊余成本法债基大规模发行，配置需求旺盛，虽然通胀、金融数据等基本面对债市偏不利，但债市长端收益率维持震荡，中短端收益率明显下行。</p> <p>2020 年是宏观经济和政策的关键一年，为实现全面小康等政策目标，2020 年全年经济增速需要维持在 6% 左右。具体来看，基建投资有望提前发力，对冲经济的下行压力，财政部提前下达 2020 年新增部分专项债额度，同时去年 9 月起各地方加快了 2020 年一季度项目的上报储备，基建有望在一季度实现开门红。房地产投资受土地购置费拖累，可能出现较快下滑，同时房地产企业融资条件并未出现放松，2020 年房地产投资增速预计将持续下行。2019 年以来通胀指标出现分化，CPI 在猪价快速上涨的推动下不断走高，而 PPI 不断下行；受春节等因素影响，</p>				

CPI 大概率在一季度出现高点，而后回落。货币政策方面，跨年资金面宽松，2020 年货币政策将发挥逆周期调节作用，同时降低社会融资成本，MLF/OMO 利率仍有下调空间。

2020 年一季度债市面临的扰动因素增加。一季度经济有望在基建的提前发力下实现开门红，CPI 受到春节因素影响大概率出现高点，整体经济基本面对于债市偏不利；另一方面，LPR 由增量向存量推进，流动性仍将保持合理充裕，在降低实体经济融资成本的背景下债市调整的空间也有限。

信用债方面，总体判断信用债缺少明显的趋势性机会，以个券机会为主。在流动性保持充裕的前提下，杠杆策略仍然有效。在对信用风险的判断上，2019 年四季度信用风险事件仍有发生，低资质企业的信用风险不容忽视。

资产配置上，本产品按照产品说明书约定的范围进行投资，并根据市场行情，调整各类资产的占比，回顾三季度的产品管理工作，组合维持信用债的票息策略，跟随市场热点精选个券、积极操作，获得较好的投资回报，保障了产品净值的平稳增长。未来，本产品将按照产品说明书约定，进行有效资产配置。

流动性风险控制方面，本产品在对各类资产风险收益特征进行比较的基础上，确定投资组合在各类别资产间的投资分配比例，并随着风险收益特征的相对变化及时调整；此外，本产品通过额度控制、事前预测、募集资金及变现高流动性资产的方式应对流动性风险。具体包括：一是跟踪资金申购赎回情况，提前备付流动资金；二是根据产品的期限，合理制定组合加权久期，预防流动性风险；三是通过债券正回购、债券卖出等方式变现高流动性资产。

7、报告期内投资关联方发行的证券的情况

无。

8、报告期内投资关联方承销的证券的情况

无。